石油石化

报告原因：定期报告

行业周报 （20200615-20200621）

需求回暖叠加 OPEC+遵守减产承诺助推油价上涨

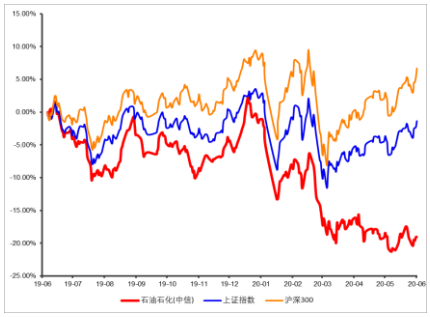
维持评级

中性

2020 年 6 月 22 日

行业研究/定期报告

石化行业近一年市场表现



分析师：

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

➢ 上周 WTI 原油、布伦特原油价格大幅上涨，WTI 原油期货价格收于 39.75 美元/桶，周涨幅 9.62%；布伦特原油价格收于 42.19 美元/桶，周涨幅 8.93%。**由于原油市场需求回暖，加之 OPEC+成员国遵守减产承诺，对原油市场形成一定的利好。**上周四，OPEC+举行部长级监督委员会会议，OPEC 国家 5 月的减产执行率为 87%，所有的欧佩克国家都确认，计划 100%执行减产协议，将对 5 月未执行的部分进行补偿。几个国家减产较配额低 130 万桶/日，会议并没有讨论 8 月的计划，**OPEC 增强减产执行率利好油市反弹**。另外，OPEC 在月度石油市场报告中称，今年下半年全球石油需求损失将放缓至 640 万桶/日，而上半年预计将减少了 1190 万桶/日。它将 2020 全年全球石油需求预期维持在 9060 万桶/日不变，较去年需求量减少 910 万桶/日。根据维托尔统计，6 月份全球石油消耗量每周增加 140 万桶，本月的增幅超过 550 万桶。**尽管需求的不断回升增强市场对于油市平衡的预期，但仍受制于疫情的困扰，同时原油市场仍面临供应过剩的风险，预计油价将继续宽幅震荡行情。**

➢ 价格方面，上周涨幅排名前五的石化产品：丙烯（4.98%）、乙烯（4.70%）、OX（3.72%）、硫磺（3.23%）、白炭黑（3.01%）；价差方面，PX-石脑油价差为 181.83 美元/吨，周涨幅 9.69%；乙烯-石脑油价差为 468.5 美元/吨，周涨幅 4.71%；PTA-二甲苯价差为 1076.61 元/吨，周跌幅 9.38%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1300.7 元/吨，周跌幅 10.41%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 376.6 美元/吨，周跌幅 2.44%；丙烯酸-丙烯价差为 3051.23 元/吨，周跌幅 8.24%。

市场回顾

➢ 上周石油石化指数上涨 0.57%，同期上证综指上涨 1.64%，沪深 300 指数上涨 2.39%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.82 个百分点。子板块

方面，工程服务、石油开采、油田服务、其他石化、油品销售及仓储、炼油涨跌幅分别为 1.96%、1.27%、0.77%、0.59%、0.26%、-0.51%。个股方面，上周石化个股涨幅居前 5 名分别为：三联虹普、东方盛虹、昊华科技、海越能源、泰和新材；跌幅前 5 名分别为：广聚能源、恒逸石化、齐翔腾达、宝莫股份、荣盛石化。

行业动态

- **IEA：今年石油需求将遭遇有史以来最大跌幅**

国际能源署(IEA)指出，今年全球石油需求将遭遇有史以来最大规模的下滑。不过，该机构认为，已有迹象表明未来数月内油市将会变得更加稳定。年初至今，油价已下跌大约 40%，主要受累于旨在遏制新冠疫情蔓延的封锁举措。这些举措导致能源市场遭遇空前的需求冲击。IEA 指出，第二季度石油需求同比减少 1780 万桶/日。值得一提的是，该机构认为第二季度是封锁举措对石油需求影响最为严重的一个季度。不过，如此大规模的需求萎缩虽然是空前的，但是仍略低于 IEA 此前发布的预期。（信息来源：腾讯证券）

投资建议

- 我们建议关注卫星石化，公司作为国内最大、全球前五的丙烯酸生产企业，同时是国内最大的聚丙烯酸酯纺织化学品生产企业，规模优势明显，具备一定议价能力。随着丙烯酸、丙烯酸酯项目的不断建成投产，公司市场竞争力将不断增长。恒力石化，公司目前已形成“原油—芳烃—PTA—聚酯—民用丝及工业丝”一体化产业链，受原油价格大幅波动和产业链上下游不均衡发展的影响，产业链盈利存在一定周期波动性。尽管面临一季度以来疫情扩散及油价暴跌等不利影响，作为具备刚性特点的下游终端需求有望逐季趋稳，支撑 PTA 行业需求与发展。

风险提示

- 油价大幅波动的风险、产品价格大幅波动的风险、宏观经济大幅下滑的风险

目录

1.行情回顾 5

1.1 行业整体表现 5

1.2 子板块及个股行情 5

1.3 个股阶段表现 6

1.4 行业估值分析 7

1.5 资金仓位变动分析 8

2.重点跟踪产品价格走势 8

3.行业要闻 12

4.上市公司重要公告 12

5.投资建议 13

6.风险提示 13

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%） 5

图 2：子板块涨跌幅情况（%） 5

图 3：上周个股涨/跌前 10 名 5

图 4：石化行业 PE(TTM)变化 7

图 5：子版块 PE(TTM)变化 7

图 6：原油期货价格（美元/桶） 8

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨） 8

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热） 9

图 9：全国 LNG 市场价（元/吨） 9

图 10：美国商业原油库存量（千桶） 9

图 11：美国石油和天然气活跃钻井总数（部） 9

图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）.....10
图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）.....10
图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）.....11
图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）.....11
图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）.....11
图 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）.....11

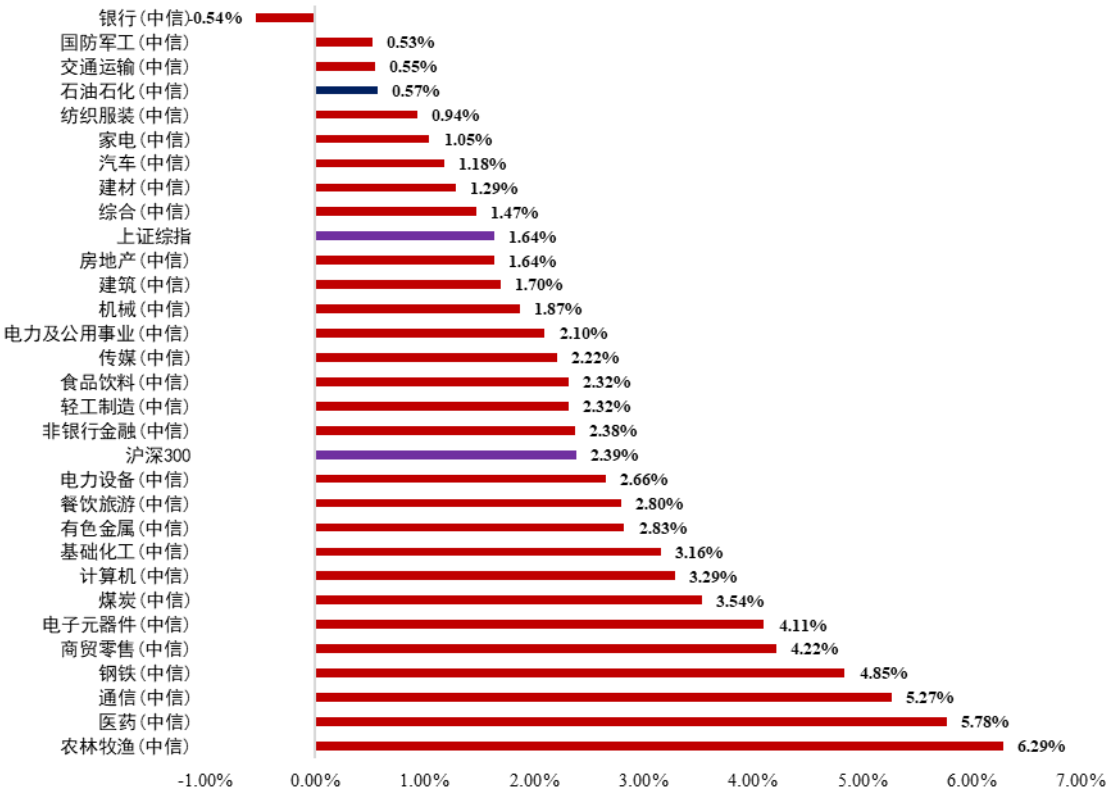
表 1：个股表现周数据（2020.06.12-2020.06.19）.....6
表 2：化工行业北上资金分析(2020.06.12-2020.06.19).....8
表 3:化工产品价格周涨跌幅.....10
表 4：过去一周上市公司重要公告.....12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数上涨 0.57%，同期上证综指上涨 1.64%，沪深 300 指数上涨 2.39%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.82 个百分点。

图 1：行业周涨跌幅（%）



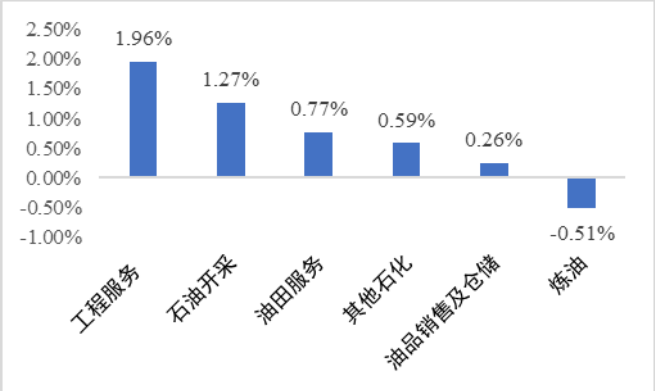
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 子板块及个股行情

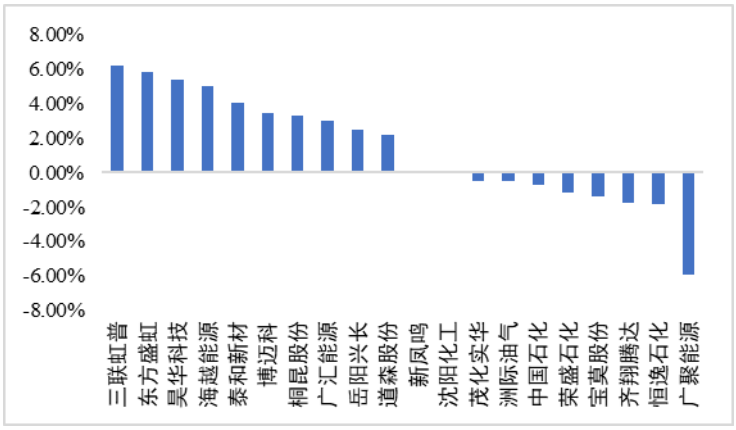
子板块方面，工程服务、石油开采、油田服务、其他石化、油品销售及仓储、炼油涨跌幅分别为 1.96%、1.27%、0.77%、0.59%、0.26%、-0.51%。个股方面，上周石化个股涨幅居前 5 名分别为：三联虹普、东方盛虹、昊华科技、海越能源、泰和新材；跌幅前 5 名分别为：广聚能源、恒逸石化、齐翔腾达、宝莫股份、荣盛石化。

图 2：子板块涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 10 名



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股阶段表现

表 1：个股表现周数据（2020.06.12-2020.06.19）

公司名称	区间换手率(%)	区间成交额(亿元)	区间振幅(%)	区间融资融券余额均值(亿元)
华锦股份	2.57	1.90	4.34	5.28
广聚能源	3.27	1.91	8.40	
国际实业	5.65	1.29	3.98	1.05
东方盛虹	4.59	3.14	8.42	1.02
泰山石油	12.94	2.22	6.33	2.33
茂化实华	3.86	0.58	3.41	
沈阳化工	3.48	0.85	4.22	
恒逸石化	2.07	6.26	4.06	15.71
岳阳兴长	6.13	1.34	4.72	
蓝焰控股	2.09	1.57	8.37	1.47
大庆华科	5.57	0.93	6.66	
海利得	3.40	1.09	3.92	
东华能源	4.69	6.49	4.42	9.43
泰和新材	6.27	4.86	7.46	4.23
齐翔腾达	4.30	4.72	7.64	5.86
宝莫股份	5.55	1.94	6.46	3.11
荣盛石化	1.16	8.05	4.87	9.44
卫星石化	7.38	11.77	8.22	5.00
高科石化	6.58	1.74	7.19	
贝肯能源	9.60	1.32	4.79	
宝利国际	3.44	0.71	3.98	
三联虹普	9.66	3.61	9.81	
中国石化	0.50	19.07	2.48	16.58

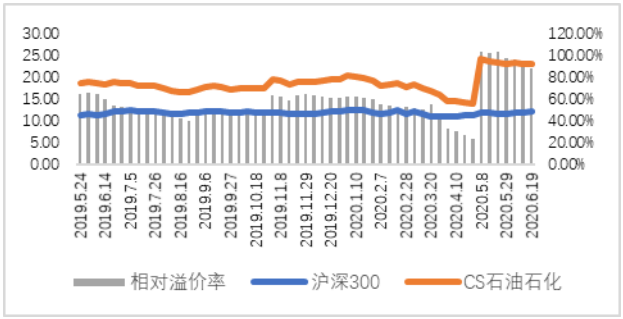
广汇能源	1.94	3.53	9.16	8.41
中油工程	2.13	2.72	4.31	1.89
恒力石化	3.49	22.29	4.52	6.99
昊华科技	12.97	7.05	10.27	1.38
海越能源	27.89	9.25	16.52	2.69
海油工程	2.15	4.35	3.48	4.58
上海石化	1.16	2.99	3.07	2.58
洲际油气	5.45	2.33	4.71	2.92
新潮能源	11.86	7.36	5.16	4.61
*ST 中天	2.69	0.33	6.45	
石化油服	0.60	1.26	5.23	0.52
海油发展	10.15	4.48	3.35	2.23
桐昆股份	4.09	9.46	5.80	19.54
中海油服	2.36	9.33	6.70	3.01
中国石油	0.25	17.46	2.34	17.86
新凤鸣	1.62	1.97	5.38	
和顺石油	160.53	25.31	26.33	
中曼石油	12.31	2.21	4.38	
博迈科	3.66	1.46	7.99	
康普顿	4.49	0.90	4.19	
道森股份	2.69	0.60	4.55	

资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值分析

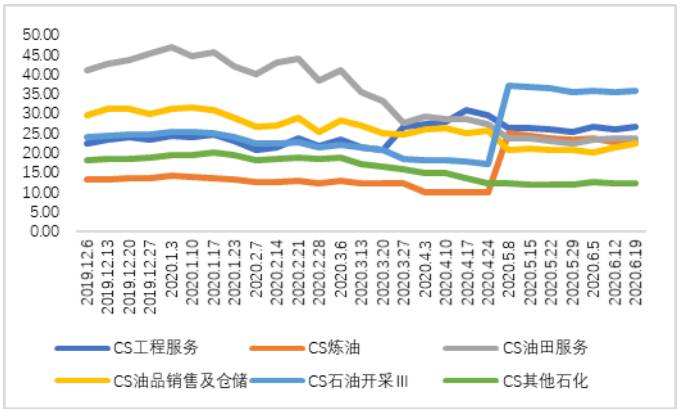
截至 2020 年 6 月 19 日，沪深 300 指数 PE（TTM）为 12.28，石油石化行业 PE(TTM)为 23.09，相较沪深 300 溢价率为 88.03%。

图 4：石化行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：子版块 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 资金仓位变动分析

北上资金方面，截至 6 月 19 日，化工行业个股沪(深)股通持股占比周变动排名靠前的为星源材质（2966.67%）、普利特（1270.45%）、金发科技（543.33%）。

表 2：化工行业北上资金分析(2020.06.12-2020.06.19)

公司名称	沪深港股通区间净流入天数	沪(深)股通持股数量06.12（亿股）	沪(深)股通持股数量06.19（亿股）	持股数量变动	沪(深)股通持股占比（%）06.12	沪(深)股通持股占比（%）06.19	占比变动
星源材质	4	0.0092	0.0003	2966.67%	0.0100	0.2000	1900.00%
普利特	4	0.0603	0.0044	1270.45%	0.0500	0.7100	1320.00%
金发科技	4	0.1544	0.0240	543.33%	0.0900	0.6000	566.67%
联化科技	4	0.0204	0.0058	251.72%	0.0600	0.2200	266.67%
鸿达兴业	5	0.0691	0.0298	131.88%	0.1100	0.2600	136.36%
彤程新材	5	0.0629	0.0375	67.73%	2.8500	4.7800	67.72%
飞凯材料	4	0.0185	0.0119	55.46%	0.2200	0.3500	59.09%
新安股份	3	0.1155	0.0745	55.03%	1.0700	1.6600	55.14%
利安隆	3	0.0183	0.0123	48.78%	0.6000	0.8900	48.33%
三美股份	4	0.0047	0.0032	46.88%	0.1600	0.2400	50.00%
建新股份		0.0000	0.0016	-100.00%	0.0200	0.0000	-100.00%
沧州大化		0.0058	0.0189	-69.31%	0.4500	0.1400	-68.89%
红太阳		0.0038	0.0104	-63.46%	0.1700	0.0600	-64.71%
国恩股份	1	0.0043	0.0107	-59.81%	0.3900	0.1500	-61.54%
中核钛白	1	0.1096	0.2489	-55.97%	1.5600	0.6800	-56.41%
上海新阳	2	0.0096	0.0210	-54.29%	0.7200	0.3300	-54.17%
新纶科技		0.0068	0.0141	-51.77%	0.1200	0.0500	-58.33%
沧州明珠		0.0083	0.0168	-50.60%	0.1100	0.0500	-54.55%
华谊集团		0.0404	0.0811	-50.18%	0.4300	0.2100	-51.16%
道氏技术		0.0039	0.0066	-40.91%	0.1400	0.0800	-42.86%

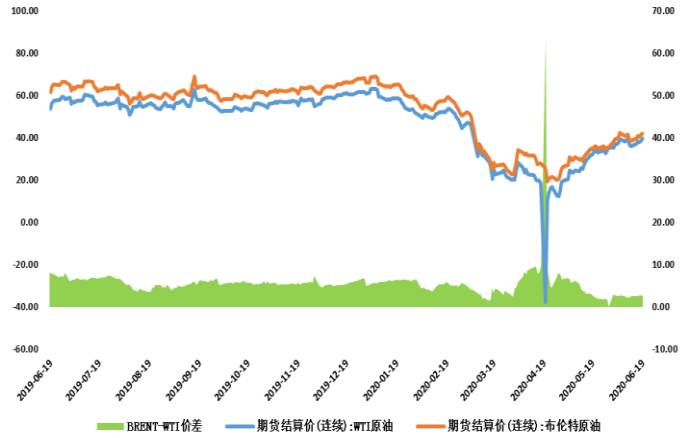
资料来源：wind，山西证券研究所

2.重点跟踪产品价格走势

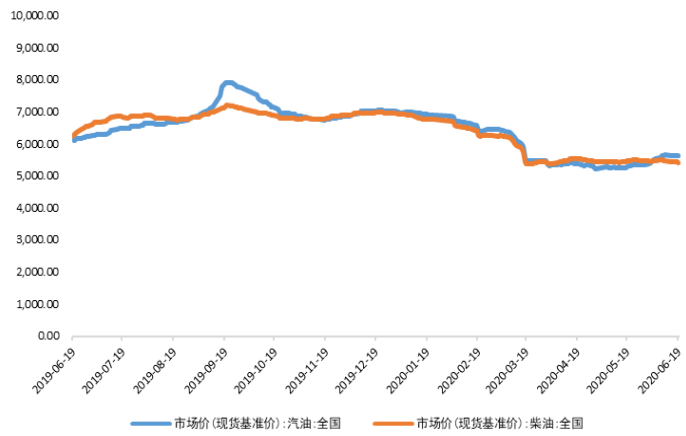
上周 WTI 原油、布伦特原油价格大幅上涨，WTI 原油期货价格收于 39.75 美元/桶，周涨幅 9.62%；布伦特原油价格收于 42.19 美元/桶，周涨幅 8.93%。国内汽油市场价 5632 元，周跌幅 0.37%；柴油市场价 5425 元，周跌幅 0.73%；NYMEX 天然气期货价格收于 1.67 美元/百万英热，周跌幅 4.57%。

图 6：原油期货价格（美元/桶）

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨）

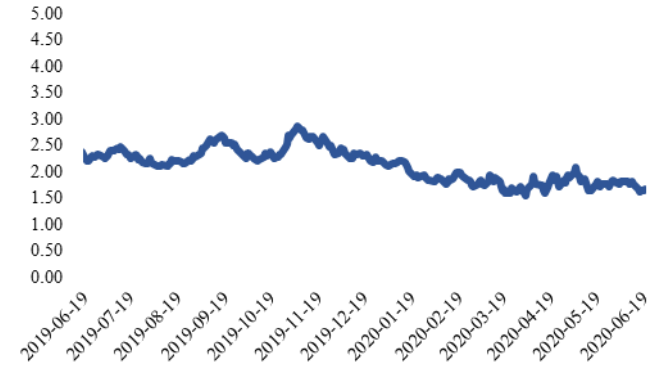


数据来源：wind、山西证券研究所



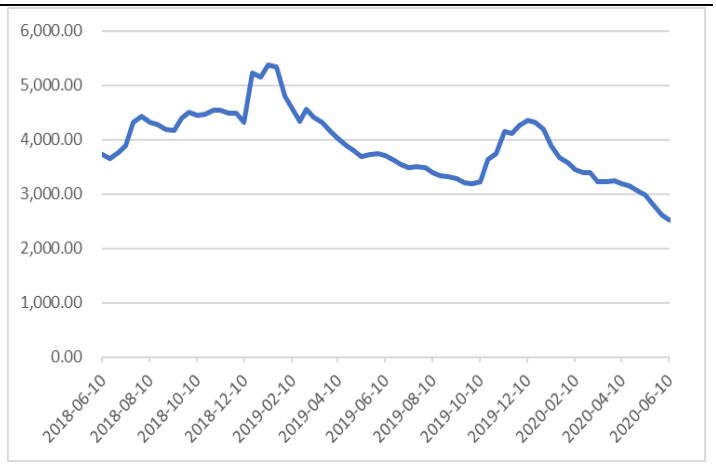
数据来源：wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



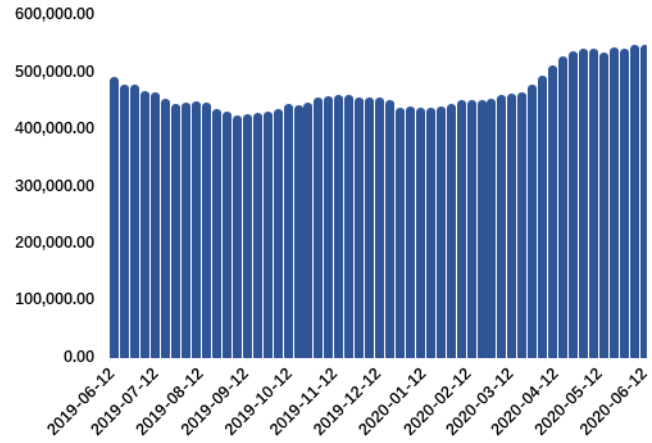
数据来源：wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 市场价（元/吨）



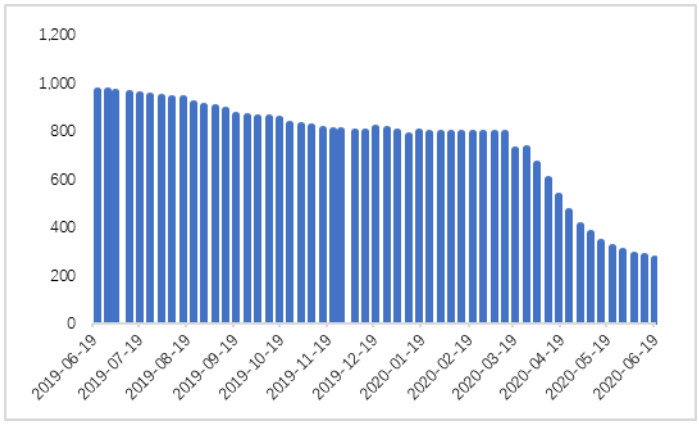
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）



数据来源：EIA、山西证券研究所

图 11：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



数据来源：EIA、山西证券研究所

美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，API 原油库存增加 385.7 万桶至 5.432 亿桶，为过去四周来第三次增加，除此之外汽油库存增加 385.7 万桶，高于此前减少 23 万桶的预期，此后原油市

场基调一直疲弱。美国 EIA 公布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存增加 121.50 万桶，增幅不及预期的增加 160.5 万桶，前值增加 572 万桶；当周 EIA 汽油库存实际公布减少 166.60 万桶，预期减少 97.2 万桶，前值增加 86.6 万桶；当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 135.80 万桶，预期增加 204.7 万桶，前值增加 156.8 万桶。据贝克休斯（Baker Hughes）称，在加拿大，石油和天然气钻井平台数量本周减少 4 个，至 17 个，创历史新低。这比去年同期减少了 102 个钻井平台，减少了 86%。

价格方面，上周涨幅排名前五的石化产品：丙烯（4.98%）、乙烯（4.70%）、OX（3.72%）、硫磺（3.23%）、白炭黑（3.01%）；价差方面，PX-石脑油价差为 181.83 美元/吨，周涨幅 9.69%；乙烯-石脑油价差为 468.5 美元/吨，周涨幅 4.71%；PTA-二甲苯价差为 1076.61 元/吨，周跌幅 9.38%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1300.7 元/吨，周跌幅 10.41%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 376.6 美元/吨，周跌幅 2.44%；丙烯酸-丙烯价差为 3051.23 元/吨，周跌幅 8.24%。

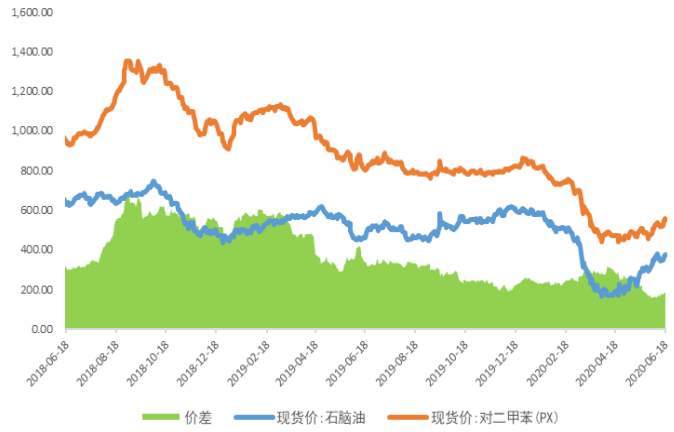
表 3:化工产品价格周涨跌幅

产品	周涨幅	产品	周跌幅
丙烯	4.98%	丁二烯	-8.55%
乙烯	4.70%	粗苯	-6.82%
OX	3.72%	丁酮	-6.08%
硫磺	3.23%	丙烯酸	-5.77%
白炭黑	3.01%	异丙醇	-4.60%
有机硅 DMC	2.74%	盐酸	-4.55%
轻质纯碱	2.67%	黄磷	-4.27%
烧碱	2.49%	醋酐	-4.07%
双氧水	2.22%	甲苯	-4.05%
正丁醇(工业级)	2.15%	混二甲苯	-3.92%

数据来源：生意社、山西证券研究所

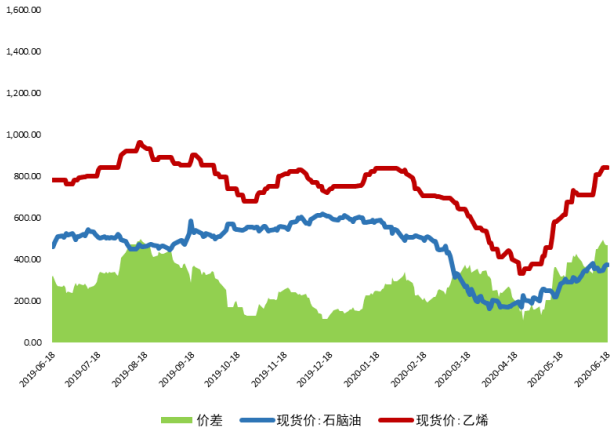
图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）

图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）



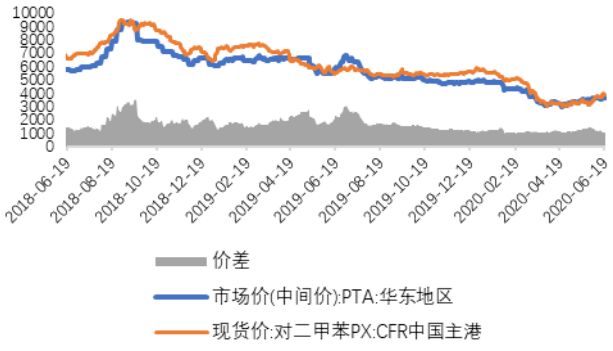
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



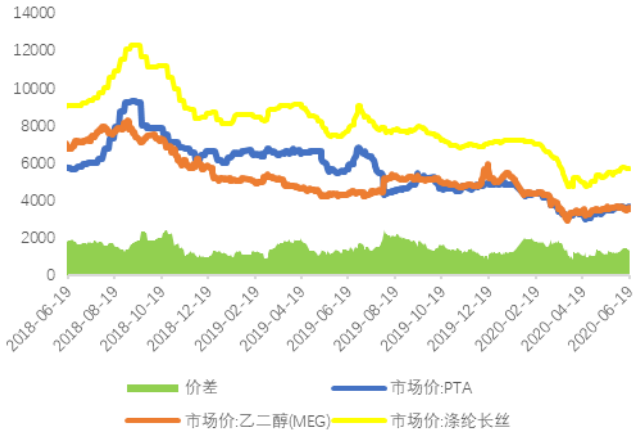
数据来源：wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



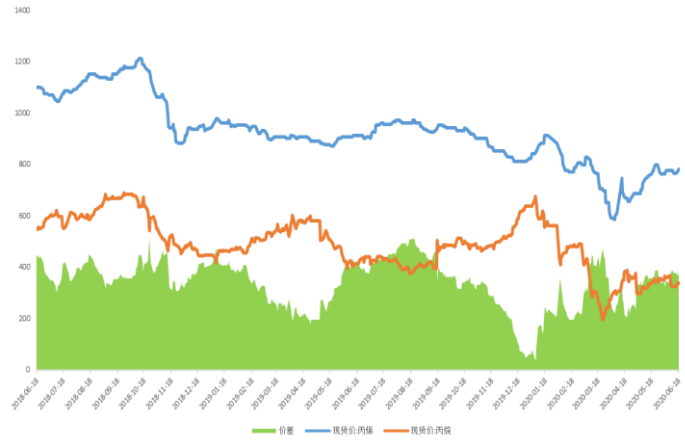
数据来源：wind、山西证券研究所

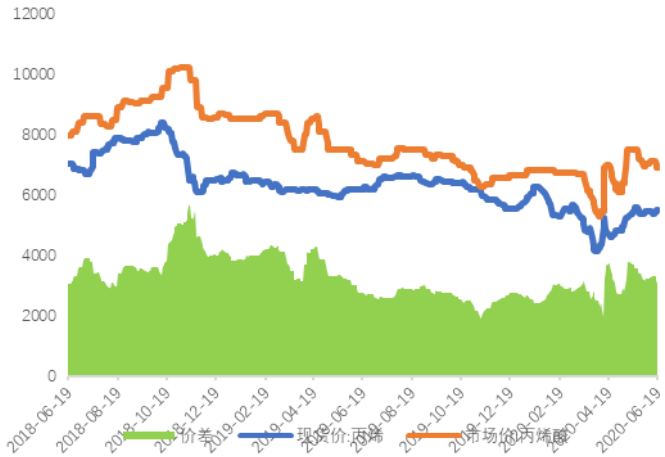
图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）



数据来源：wind、山西证券研究所

图 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）





数据来源：wind、山西证券研究所　　数据来源：wind、山西证券研究所

3.行业要闻

➢ **前 4 月我国石油和化工行业利润同比下降 82.6%**

6 月 18 日，中国石油和化学工业联合会副会长兼秘书长赵俊贵在“2020 中国化工产业(期货)大会”上表示，今年 1 月-4 月，石油和化工行业增加值同比下降 5.1%;营业收入同比下降 12.7%;利润同比下降 82.6%;进出口总额下降 9.6%;主要化学品总产量下降 1.6%。这是中国石化工业发展史上从未有过的严峻局面。赵俊贵表示，此次疫情虽然短期给我国石化行业带来冲击，但从中长期来看，突发疫情没有改变决定我国经济发展的基本趋势和基本面。此次疫情从根本上说是一次自然风险事件，也再次提醒我们增强风险意识、提高风险防范水平将越来越成为化工企业可持续发展的常态和关键举措。后疫情时代，国际经济关系的不确定性前所未有，国际能源和化工市场的不确定性前所未有，我国石化工业高质量发展的艰巨性前所未有。（信息来源：证券日报）

➢ **IEA：今年石油需求将遭遇有史以来最大跌幅**

国际能源署(IEA)指出，今年全球石油需求将遭遇有史以来最大规模的下滑。不过，该机构认为，已有迹象表明未来数月内油市将会变得更加稳定。年初至今，油价已下跌大约 40%，主要受累于旨在遏制新冠疫情蔓延的封锁举措。这些举措导致能源市场遭遇空前的需求冲击。IEA 指出，第二季度石油需求同比减少 1780 万桶/日。值得一提的是，该机构认为第二季度是封锁举措对石油需求影响最为严重的一个季度。不过，如此大规模的需求萎缩虽然是空前的，但是仍略低于 IEA 此前发布的预期。（信息来源：腾讯证券）

4.上市公司重要公告

表 4：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
601808	中海油服	6 月 19 日	关于发行 500,000,000 美元于 2025 年到期的 1.875%担保高级票据及 300,000,000 美元于 2030 年到期的 2.500%担保高级票据的	公司于 2020 年 6 月 17 日有关建议发行的公告。董事会欣然宣布，于 2020 年 6 月 18 日，本公司连同发行人与初始买方就发行以下总额的票据订立认购协议：(a) 500,000,000 美元的 2025 年票据；及(b) 300,000,000 美元的 2030 年票据。公司已向联交所申请批准票据以仅向专业投资者（定义见香港联合交易所有限公司证券上市规则第 37 章及香港法例第 571 章《证券及期货条例》以及根据该条例作出的任何规则）发行债务证券的方式上市及买卖。本公司已接获联交所有关票据符合上市资格的确认。票据于联交所上市不应被视为发行人、本公司或票据之商业价值及信用质量的指标。预期票据将会获穆迪投资者服务公司及惠誉国际分别评为 A3 及 A。信贷评级并非购买、持有

				或出售证券的建议，并随时可能为相关评级机构所修改、中止或撤销。建议发行受限于认购协议的条件。潜在投资者及本公司股东于买卖本公司证券时务请审慎行事。
600968	海油发展	6 月 19 日	关于为全资子公司提供担保的公告	为满足公司全资子公司珠海销售的经营和发展需要，公司于 2020 年 6 月 18 日签署《付款承诺函》，为全资子公司珠海销售与中海石油深海开发有限公司签订的购销合同约定的义务提供履约担保，担保金额为不超过人民币 77,549.05 万元，担保期限为 2020 年 6 月 18 日起三十六个月内。截至公告披露日，公司及子公司对外担保总额为人民币 495,518 万元（含本次），占上市公司最近一期经审计净资产的比例为 26.81%；公司对控股子公司提供的担保总额为人民币 443,421 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例为 23.99%。
603800	道森股份	6 月 16 日	关于公司产能建设项目延期的公告	项目建设过程中，中美贸易争端影响日益加剧，油气设备行业的资本性开支大幅降低，公司订单受市场影响下滑，公司产能建设的紧迫性下降，项目建设放缓。2020 年初，又受突发的疫情影响，国内外设备供应商先后停工停产，项目建设在 2020 年初被迫暂停，至目前尚未完全恢复，项目原计划 2020 年 6 月的完成时间已不具备条件。公司产能建设项目的计划投资设备，均为行业内的优势品种型号，除了增加产能目标外，也是公司完备工艺流程、实现转型升级、提升竞争力的重要基础，在公司后续经营过程中仍然需要。公司根据市场环境变化，拟将项目完成时间从 2020 年 6 月延期至 2021 年 6 月分步完成。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

我们建议关注**卫星石化**，公司作为国内最大、全球前五的丙烯酸生产企业，同时是国内最大的聚丙烯酸酯纺织化学品生产企业，规模优势明显，具备一定议价能力。随着丙烯酸、丙烯酸酯项目的不断建成投产，公司市场竞争力将不断增长。**恒力石化**，公司目前已形成“原油—芳烃—PTA—聚酯—民用丝及工业丝”一体化产业链，受原油价格大幅波动和产业链上下游不均衡发展的影响，产业链盈利存在一定周期波动性。尽管面临一季度以来疫情扩散及油价暴跌等不利影响，作为具备刚性特点的下游终端需求有望逐季趋稳，支撑 PTA 行业需求与发展。

6.风险提示

1）宏观经济不及预期；2）油价大幅波动的风险；3）化工品价格大幅波动的风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336